

从“读懂中国”到“算力解码” 外资巨头加码中国市场AI投研

过去，外资机构投资中国，需要依靠“中国通”——那些熟悉政策、了解市场的资深投研人士。近来，越来越多的国际资管公司开始把人工智能（AI）引入中国市场投研流程。

近期，桥水在官方渠道发布一则“中国政策AI研究助理”的岗位招聘：要求普通话流利，能够熟练运用AI与大语言模型，通过AI工具更高效地洞察、识别新兴趋势，并据此预测宏观政策的运行机制及未来资产走向。还有更多国际资管机构将“AI+主动投资”应用于中国市场。

2026年伊始，在美股估值高企、地缘局势不确定性加大的背景下，中国市场正成为全球资产配置再平衡的关键一环。有分析人士认为，从靠人“读懂中国”到运用“算力解码”，外资巨头加码中国市场AI投研的背后，不仅代表了主观投研拥抱AI的行业趋势，也预示着中国市场重要性持续上升。

● 本报记者 王雪青



视觉中国图片

桥水聚焦AI+中国宏观研究

桥水发布的招聘信息显示，中国政策AI研究助理将协助深化桥水对中国政策环境的理解，并分析其对资产与经济的影响；运用AI工具与大语言模型，收集、翻译、提取信息并综合处理中文政策文件与数据源；通过与桥水研究及工程团队紧密协作，优化这些工具的应用方式，以更高效地洞察、识别新兴趋势，并据此预测宏观政策的运行机制及未来资产走向。

该职位要求：精通中文（读、写及专业沟通）；深入理解中国政府架构、政策制定流程及AI生态系统；熟悉大语言模型的工作原理及其训练或微调方法；能够设计提示词，并部署模型以实现特定目标；具备与研究、工程及数据科学团队高效协作的能力等。

薪酬方面，该岗位年度基本薪资为16万美元至22.5万美元，还有以奖金形式发放的浮动薪酬。

据介绍，该岗位工作地点在纽约，隶属于桥水的亚洲策略团队，该团队目标是在亚洲打造业内领先的投研组合与投资理念，帮助投资者应对不断演变的地缘政治与宏观经济格局。这包括深耕区域专业能力、在亚洲市场创造超额收益、研究并发布桥水对宏观环境的理解，并设计投资组合解决方案，助力客户布局整个亚洲地区。

桥水在亚洲的资产管理领域拥有很长历史。创始人瑞·达利欧（Ray Dalio）1984年首次访问中国，桥水自1992年起便持续在亚洲市场进行交易。亚洲市场始终是桥水全球宏观投资策略的核心组成部分。

主观投研加速拥抱AI

近年来，量化+AI已经成为行业共识，

而将基于基本面研究的主观投研与AI结合，正在成为另一个重要趋势。

桥水作为一家以全球宏观策略闻名的对冲基金管理机构，核心方法论是将宏观基本面研究与系统化执行相结合。在行业人士看来，桥水的AI战略是“主观投研拥抱AI的典型代表”。

据悉，桥水内部组建了AIA实验室，致力于运用人工智能与机器学习在市场中创造超额收益。AIA实验室通过内部研发的专有技术，融合一系列广泛的AI工具，旨在构建一个能够执行基本面、系统化投资研究的AI推理引擎。

桥水还在2024年推出了一只以机器学习作为主要决策依据的基金。

从最新招聘信息可以看出，桥水的人才策略正在转型。正如桥水联席首席投资官格雷格·詹森（Greg Jensen）所说：“桥水可能改变招聘策略和员工构成，增加更多数据科学家的比例。”据悉，IBM Watson团队的前任负责人David Ferrucci曾一度效力于桥水，耶鲁大学统计学教授贾斯吉特·塞克洪（Jasjeet Sekhon）目前担任桥水A-IA实验室首席科学家兼人工智能与机器学习负责人。

近年来，还有更多国际资管机构在“AI+主动投资”上布局。例如，贝莱德打造了融合AI的系统化主动权益投资（SAE）策略。贝莱德基金权益、量化及多资产首席投资官王晓京在接受中国证券报记者采访时表示，SAE策略的特点是依托于另类数据和AI。其中，另类数据是让研究跳出财务报表的框框，捕捉市场舆情、社交媒体和研报语义等边际变化。AI则在两个环节发挥作用：一是生成量化信号，比如对文本流信息进行语义解析，识别市场情绪和企业基本面的细微变化；二是对数百个量化信号进行动态配重，使策略能更快感

知市场环境的转折。

据悉，贝莱德在全球范围已有完全由机器学习主导的模型（内部称AIM模型），但在中国市场策略里刚开始小比例使用。目前团队正在重点推进把宏观经济周期信号与公司层面信号一起纳入机器学习框架，以增强模型在周期切换时的适应性与响应速度。

一位国内私募机构人士对中国证券报记者表示，用AI做宏观语境分析与研判在业内并不陌生，目前已成为主观投研“AI+”的一个重要方向。这也预示着，未来整个行业的投研分工将发生变化：以资料整理、信息汇总为主的初级研究工作，或将更多由AI承担。行业人才需求将发生显著变化：机构将更偏好复合型人才，既有投研分析能力，又能把文本信息结构化、沉淀成可追溯的研究工作流，并与数据或工程团队共同迭代工具体系。

外资开年频频加仓中国资产

桥水加强中国宏观政策研究，是否预示着2026年将更加重视中国市场机会？

2025年底，桥水在一份关于“股票投资地域分散化”的分析中指出，目前无论是投资者的风险资产组合还是全球市值，对美国资产的集中度都已高达约70%，这种高度集中便成为一个关键的风险点。

“在全球投资者的交流中，我们发现大家普遍意识到上述风险的存在，并有意在现有投资组合中边际降低了对美国资产的配置。”桥水表示，投资者通常关注的问题是：应选择哪些市场？配置占比以及何时调整？

对此，桥水建议，减配美国市场，增配其他市场——尤其是亚洲。亚洲和新兴市场的资产尤其具备分散化价值，因为它们所处的

经济周期与政策走向与当前基于市值加权的组合中的主要市场相关性较低。并且，投资者可以在非美国的其他市场，布局人工智能相关的风险敞口。

关于配置比例和时机上，桥水认为，全球（除美国外）股票配置至少应与美股配置比例相当，且初期调整的边际效应最为明显。并且，分散化投资正当时。当下战术性布局美国以外的市场，更有助于实现投资组合的长期战略目标。

多家外资巨头在2026年度展望中表示，看好中国资产2026年的整体表现，尤其中国科技产业长期成长逻辑稳固，中国科技股行情有望在2026年延续。富达基金的基金经理张美牧认为，中国成长股的强势行情在2026年前三个季度内将处于高确定性的窗口期，继续看好人工智能、航空航天、低空经济、创新型大消费等四个赛道。

中国证券报记者注意到，2026年伊始，外资机构对中国资产的配置热情持续升温。截至1月13日，中国大盘股ETF—iShares（FXI）、沪深300中国A股ETF—德银嘉实（ASHR）、2倍做多沪深300ETF—Direxion（CHAU）、三倍做多富时中国ETF—Direxion（YINN）、2倍做多中国互联网股票ETF—Direxion（CWEB）等多只在美国上市的中国股票ETF开年以来均获资金净流入。

港交所披露易显示，自2026年1月1日以来，摩根大通在港股密集增持宁德时代、赣锋锂业、福莱特玻璃、信达生物、民生银行等H股公司，涵盖新能源、光伏、生物医药、通信服务、金融等多个领域。

有分析人士认为，这反映出国际资本对中国经济企稳回升的预期增强，加上港股估值洼地的吸引力凸显，预计2026年内外资机构增持港股的趋势有望持续。

科技板块ETF领涨 资金流向持续分化

● 本报记者 张韵

1月14日，全市场ETF涨多跌少，超半数收盘上涨。软件、大数据、金融科技等科技主题ETF表现抢眼，包揽当日涨幅榜前十名且单只涨幅均超过5%。电网、银行等行业相关ETF走势乏力，多只产品跻身跌幅榜前十名。资金流向方面，1月13日ETF市场整体净流入达56.6亿元，较1月12日的11.57亿元有所增加，股票型ETF继续扮演“吸金石”角色。在内部结构上，行业类与宽基类ETF资金流向有所分化。

科技主题ETF强势领涨

1月14日，科技主题ETF成为市场焦点，涨幅榜前十名的ETF均为此类产品，且多数出现场内溢价。截至1月14日收盘，今年以来仅8个交易日，多只科技主题ETF累计涨幅已超过20%，赚钱效应持续释放。

从具体产品表现来看，软件ETF基金（561010）以6.34%的单日涨幅领跑市场，场内溢价率达到2.19%。该基金跟踪中证全指软件开发指数，成分股覆盖117只个股。1月14日收盘时，该指数成分股中有10只个股涨幅超10%，科大讯创在尾盘时段封住20%涨停。

两只跟踪中证大数据产业指数的ETF涨幅紧随其后，单日涨幅均超6%。中证大数据产业指数由50只成分股组成，1月14日收盘时，8只成分股涨幅突破10%，其中天源迪科上涨18.61%，易点天下涨幅亦超16%。

涨幅居前的多只科技主题ETF换手率明显提升。例如，软件ETF基金（561010）换手率从1月13日的28.74%攀升至58.31%，信创ETF基金（562030）换手率更是从11.94%飙升至89.40%，场内交投热度较高。

电网和银行ETF下跌

与科技板块的火热形成鲜明反差，电网、银行板块多只ETF跻身全市场跌幅榜前十名。此外，主投创新药、房地产、中证2000微盘股等主题的部分ETF当日也出现不同程度回撤，市场行情结构分化的格局凸显。

值得注意的是，1月13日因尾盘异动而登顶涨幅榜的电网ETF（561380），在1月14日开盘后便快速下行，截至收盘跌幅达到5.81%，位于当日跌幅榜首位。与此同时，该基金的换手率攀升至51.72%。另一只电网ETF（159320）跌幅也达到1.75%。

银行板块ETF的表现不尽如人意，3只跟踪中证银行指数的ETF单日跌幅均超过1.6%，跻身跌幅榜前十名。截至1月14日收盘，中证银行指数的42只成分股中，仅青农商行股价与前一交易日持平，其余41只个股全部收跌。

行业ETF吸金显著

资金流向方面，1月13日ETF市场整体净流入额约56.6亿元，较1月12日的11.57亿元呈现大幅增长。股票型ETF继续保持净流入，成为市场资金布局的核心方向，债货币、货币型等权益ETF面临净流出压力。

在资金净流入的股票型ETF中，资金配置的分化特征也十分明显：热门行业主题ETF成为资金追捧的焦点，吸金能力强劲，而部分宽基指数ETF则遭遇资金净流出。

1月13日资金净流入前十的ETF中，行业主题ETF占据7个席位，涵盖传媒、卫星、软件、港股互联网、有色金属等热门赛道，其中传媒ETF（512980）单日资金净流入规模超40亿元。截至1月13日，已有多只行业主题ETF今年以来的资金净流入额突破40亿元。

非权益类ETF的资金净流出上，货币型ETF净流出金额居前。1月13日，华宝添益ETF（511990）、银华日利ETF（511880）的资金净流出金额均超过20亿元。此外，科创债ETF近期出现了持续的资金净流出态势，在1月12日、13日，有多只科创债ETF跻身资金净流出前十榜单。

两大方向热度较高

对于近期市场的运行态势，部分机构给出了短期整固蓄力、中长期依然向好的判断，同时提醒投资者勿盲目跟风追逐主题热点。从机构关注的重点领域来看，商业航天与AI应用两大方向热度较高。

金信基金的基金经理杨超表示，科技方向具备长期配置价值，商业航天与军工板块值得重点关注。当前，商业航天板块正处于从技术验证向规模化、商业化落地转型的关键节点，短期市场情绪高涨背景下需保持理性判断，后续板块内部大概率会出现分化，那些拥有核心技术、占据产业链关键环节且能够率先实现业绩兑现的优质企业，是值得重点布局的标的。

长城久嘉创新成长混合的基金经理尤国梁同样对商业航天板块持积极态度。他认为，近期该板块的强势表现是产业变革、政策支持与海外市场映射三大因素共同作用的结果。当前行业刚刚跨越产业发展的关键拐点，各个细分领域都有望孕育出投资机会。市场的关键焦点可能会呈现阶段性演进特征，初期大概率聚焦于火箭相关领域，随后逐步延伸至卫星、应用服务、地面终端及运营等环节。他提示，投资者需警惕纯粹蹭热点、缺乏实质业务支撑的企业，防范相关投资风险。

AI应用领域也获得了机构的较多关注。诺安积极回报的基金经理刘慧影表示，当前AI行业已经进入技术突破与应用落地双向驱动的关键发展阶段，应用端将是未来核心的投资机遇所在。对于行业阶段性的估值波动，她认为，这并非系统性泡沫，适度的市场热度有助于加速资本集聚与技术迭代，为新兴产业发展注入动力。投资者需要区分结构性泡沫与趋势性成长机会，重点关注具备真实商业闭环和持续竞争力的企业。具体到投资方向，她看好两大方向：一是AI时代下流量生态重构所带来的投资机会；二是围绕全要素生产力提升的系统性创新领域，如AI编程、文生视频、AI与机器人终端融合等。

“学习贯彻四中全会精神”专栏

易方达基金：助力金融强国和中国式现代化建设

● 本报记者 王宇露

党的二十届四中全会是在向第二个百年奋斗目标进军的新征程上举行的一次十分重要的会议。全会深刻回答了“十五五”时期确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展的一系列方向性、根本性重大问题，为做好“十五五”时期的各项工作提供了方向指引和根本遵循。易方达基金第一时间、通过多种形式持续深入学习贯彻全会精神，切实把思想和行动统一到党中央决策部署上来。

回顾“十四五”时期，资本市场规模稳步扩大，体系不断健全，功能持续发挥，服务高质量发展迈出新步伐，公募基金行业作为资本市场的重要参与者，坚持政治性、人民性，积极做好金融“五篇大文章”，不断提升服务居民财富管理需求、服务实体经济与国家战略的综合能力。易方达基金表示，站在“十五五”开局的历史节点，公募基金行业需要坚持以人民为中心的价值取向，更加充分地发挥公募基金价值发现和资产定价功能，促进形成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，更好地服务新质生产力发展，让实体经济发展成果惠及更多居民，为金融强国建设作出更大贡献。

助力现代化产业体系建设

“十五五”时期，因地制宜发展新质生产

力被置于更加突出的战略位置，活跃、有竞争力的资本市场日益成为推动科技产业发展的关键力量。易方达基金表示，公募基金行业应深刻认识新质生产力的内涵和特点，优化迭代投研体系，提高对新技术、新产业、新业态的研究广度和深度，完善对科技创新企业的识别筛选和估值定价方法，积极布局新兴产业、未来产业等符合新质生产力发展方向的主动权益基金和指数基金，引导资金向创新领域集聚，推动科技创新与产业创新深度融合，促进科技、资本、产业良性循环。

易方达基金已建立起兼具广度与深度的科技产业投研体系，旗下产品积极投向新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等科技创新领域上市公司股票，未来将围绕国家创新驱动发展战略，持续优化投研体系和方法，进一步提升对科技创新的服务与支持能力。

支持扩大内需基本战略

“十五五”规划建议提出，实现人民对美好生活的向往是中国式现代化的出发点和落脚点。我国有2亿多股票投资者、7亿多基金投资者，资本市场是人民群众分享实体经济发展成果的重要平台。

易方达基金表示，公募基金行业应坚持

以投资者为本，帮助居民通过资本市场获得财产性收入，进而提振消费、促进内需增长。一方面，需强化业绩比较基准的约束作用，强化长周期考核与激励约束机制，提升产品定位明确度和投资风格稳定性，坚持长期投资、价值投资，努力为客户创造长期稳定的投资回报；另一方面，研究推出更多与基金业绩挂钩、与投资者回报绑定、鼓励投资者长期持有的浮动费率基金产品，并大力发展各类场内外指数基金，为居民提供更丰富、更低成本的投资理财工具。

推动资本市场投融资协调发展

“十五五”规划建议提出，要健全投资和融资相协调的资本市场功能。具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场，可以为金融强国建设提供有力支撑。

易方达基金表示，公募基金围绕“强基固本”，一方面应积极践行责任投资，将ESG理念融入投研决策、组合管理、风险管理等流程，并发挥机构投资者作用，通过行使股东权利，促进上市公司治理改善、转型升级和质量提升，更好回报投资者；另一方面应加强投资者服务和陪伴，广泛深入开展投资者教育，大力发展基金投顾业务，切实提升投资者体验和获得感，夯实“长钱长投”环境基础，促进居民储蓄向资本市场投资转化，培育壮大耐心资本。

扩大高水平对外开放

“十五五”规划建议指出，坚持开放合作、互利共赢是中国式现代化的必然要求。易方达基金表示，公募基金应在战略能力、专业水平、公司治理、合规风控、人才队伍、行业文化等方面积极对标国际领先资管机构，坚持“引进来”与“走出去”相结合，拓展互联互通业务，吸引海外长期资金投资中国，帮助境内居民实现财富全球配置，促进我国资本市场核心竞争力与国际影响力提升。

近年来，易方达基金稳步拓展国际业务，未来母子公司将高效协作，不断推动品牌、人才、客户、资产、业务的全球化，打造具备国际竞争力和市场引领力的一流投资机构。

展望“十五五”，易方达基金将深入学习贯彻党的二十届四中全会精神和决策部署，积极践行“六个坚持”，扎实做好金融“五篇大文章”，持续迭代优化“平台式、一体化、多策略”投研体系，不断完善适配中长期资金的产品和服务体系，稳步推进全球化战略，进一步增强服务实体经济与国家战略、服务居民财富管理需求、服务资本市场改革发展的综合能力，更大力度支持科技创新，更好满足投资者多元化财富管理需求，助力资本市场提升制度包容性、适应性，积极为金融强国和中国式现代化建设做出更大贡献。